

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ЭНЕРГОКОМПАНИЙ*Тарасова Анна Сергеевна (tarasova-as@mail.ru)**ФГБОУ ВО «Ивановский государственный энергетический университет имени В.И. Ленина»*

Реструктуризация электроэнергетики привела к появлению новых субъектов отрасли, что требует разработки современных инструментов оценки их инвестиционной привлекательности. Объективный сравнительный анализ отечественных энергокомпаний актуален для принятия обоснованных финансово-экономических решений стратегическими собственниками и внешними инвесторами. Фондовые индикаторы, используемые в настоящее время, не учитывают специфические особенности электроэнергетической отрасли. Сравнение энергетических объектов целесообразно проводить с учетом технического состояния генерирующих мощностей. В научной работе предлагается включить удельных энергетических показателей в сводную группу факторов инвестиционной привлекательности энергокомпаний. Данная составляющая отражает способность предприятий генерировать устойчивые финансовые потоки, что характеризует инвестиционный потенциал субъектов конкурентного рынка электроэнергии и мощности России.

Ключевые слова: рейтинговые агентства, энергетический рынок, финансово-экономические показатели, границы кредитного рейтинга, региональные и отраслевые показатели, удельные энергетические показатели, трендовый анализ, рейтинг инвестиционной привлекательности.

В настоящее время актуальным направлением является формирование объективных рейтинговых оценок отечественных предприятий. Опыт работы национальных рейтинговых агентств исчисляется, в ряде случаев, несколькими годами, а в лучшем случае, одним-двумя десятилетиями. Среди зарубежных агентств самыми влиятельными являются Moody's, S&P, Fitch – они представляют так называемую «мировую тройку», их аналитические исследования общепризнаны на всех континентах. Вместе с этим, многолетняя экономическая история свидетельствует о серьезных ошибках и промахах рейтинговых аналитических лидеров. Присвоенные ряду компаний (AIG, Enron, Lehman Bros., Parmalat) кредитные рейтинги были высоки и не отражали реальной ситуации на рынке. Их ценные бумаги сохраняли высокий рейтинг кредитоспособности, несмотря на серьезные проблемы с финансовой устойчивостью, деловой активностью и рентабельностью. Также ряд специалистов сходится во мнении [13], что общемировой финансовый кризис 2008 года был спровоцирован присвоением высоких инвестиционных рейтингов предприятиям, испытывающим серьезные финансовые трудности.

Что касается отечественных рейтинговых агентств, то их зачастую обвиняют в предвзятости и субъективности принятия решений в рамках проведения аналитических исследований. Национальный рейтинг, пусть даже высокий, не способен повлиять на доступность мирового рынка капитала, что особенно важно для российских предприятий, так как устойчивое развитие компании напрямую зависит от возможности привлечения недорогих кредитных ресурсов.

Рассмотрим перечень наиболее влиятельных рейтинговых агентств в России [7] и за рубежом, также представляет интерес их опыт работы и характерные особенности (табл.1).

Важно отметить, что методики рейтинговых агентств в устойчивых экономических условиях (в частности, американская практика) могут быть не актуальными или не полностью применимыми в условиях развивающихся рынков (отечественный опыт). Практически любые экономико-математические модели в большей степени работоспособны в рамках относительной стабильности внешних факторов. Резкие колебания рыночной конъюнктуры, валютных курсов, фискальной политики государства приводят к нарушениям устойчивости экономической системы. Следовательно, требуется разработка современных методических подходов к рейтинговой оценке отечественных предприятий в условиях российской практики.

В научной работе рассмотрим особенности формирования рейтингов энергокомпаний с точки зрения инвестиционной привлекательности. Необходимо отметить, что реформа энергетической отрасли привела к появлению новых субъектов конкурентного энергетического рынка, обладающих специфическими особенностями. Стратегические собственники, несомненно, заинтересованы в устойчивом развитии своих компаний, успешной реализации инвестиционных программ, а также росте рыночной стоимости акционерного капитала. Высокие рейтинги энергокомпаний способствуют:

- формированию положительного имиджа во внешней среде,
- росту рыночной капитализации;
- снижению кредитных ставок.

Таблица 1

Перечень крупнейших рейтинговых агентств в России и за рубежом

№	Рейтинговое агентство	Дата создания	Особенности деятельности
1	Fitch Ratings	1924 г.	Эта международная многопрофильная корпорация приобрела известность именно как рейтинговое агентство (РА). Еще в 1924 году агентством Fitch была введена рейтинговая шкала от «AAA» до «D». Сегодня своей основной задачей компания считает предоставление мировым рынкам независимых и ориентированных будущее оценок кредитоспособности, аналитических данных и исследований.
2	Moody's	1909 г.	Одно из самых авторитетных в мире международных . РА является дочерней компанией Moody's Corporation. Агентство занимается исследованиями и анализом рисков, присвоением кредитных рейтингов. В офисах компании Moody's трудятся более 4500 сотрудников в 26 странах мира.
3	Standard & Poor's (S&P)	1941 г.	Агентство, занимающееся аналитическими исследованиями финансового рынка. Компания входит в тройку наиболее влиятельных международных РА. Американский фондовый индекс S&P 500 и австралийский S&P 200 созданы именно этой компанией. Агентство производит оценку как эмитентов, так и отдельных долговых обязательств. Международная шкала Standard & Poor's позволяет сравнивать надежность эмитентов и обязательств разных стран.
4	Morningstar (NASDAQ: MORN)	Основано в 1997 г.	Одно из самых авторитетных рейтинговых агентств России. Является информационно-исследовательским подразделением группы компаний «Эксперт». Агентство составляет кредитные рейтинги частных компаний, кредитные рейтинги регионов и оценивает их инвестиционную привлекательность.
5	«Эксперт РА»	1997 г.	Одно из самых авторитетных рейтинговых агентств России. Является информационно-исследовательским подразделением группы компаний «Эксперт». Агентство составляет кредитные рейтинги частных компаний, кредитные рейтинги регионов и оценивает их инвестиционную привлекательность.
6	РА АК&М	1994 г.	Это российское рейтинговое агентство, прошедшее аккредитацию в Минфине России, было создано в 1994 году. Помимо рейтингов компаний РА осуществляет оценку кредитоспособности субъектов РФ и муниципальных образований. Также АК&М составляются рейтинги ведущих предприятий Российской Федерации.
7	Moody's Interfax Rating Agency	1997 г. (РА "Интерфакс"), с 2001 г. - соглашение о стратегическом сотрудничестве с международным агентством Moody's Investors Service	Ведущее рейтинговое агентство России, где кредитные рейтинги присваиваются по национальной шкале, которая отражает мнение агентства о кредитоспособности эмитента и его долговых обязательствах на национальном рынке. К услугам Moody's Interfax Rating Agency прибегают российские финансовые институты, региональные и муниципальные администрации, а также компании нефинансового сектора.
8	Dominion Bond Rating Service (DBRS)	1976 г.	На сегодняшний день это самое крупное канадское рейтинговое агентство. Существующая шкала краткосрочных долговых рейтингов показывает, насколько велик риск того, что заемщик не сможет своевременно выполнить собственные обязательства по краткосрочным долгам.
9	A.M. Best Company, Inc	1899 г.	Это международное рейтинговое агентство со штаб-квартирой в Олдвике, Нью-Джерси, США. Основная специализация – страховые компании. Специфика оценки состоит в определении рейтинга финансовой устойчивости, который определяет, насколько страховщик способен выполнить свои обязательства перед страхователями. Формула расчета рейтинга является собственностью компании.
10	Национальное Рейтинговое Агентство	2000 год	Это российское рейтинговое агентство в 2000 г. прошло аккредитацию в Министерстве финансов России. Специализируется на присвоении рейтингов банкам, небанковским кредитным учреждениям, страховым компаниям и негосударственным пенсионным фондам, а также управляющим и инвестиционным компаниям.

Формирование рейтинга - это сложный и трудоемкий процесс, требующий всестороннего

анализа всех аспектов деятельности энергокомпании. Инвестиционный рейтинг должен от-

ражать не только внутренние факторы: особенности операционной, финансовой и инвестиционной деятельности предприятия, но и учитывать влияние внешних факторов: макроэкономических, региональных, отраслевых и т.п.

В свою очередь, инвестиционный потенциал энергетических предприятий – это достаточно

емкое понятие, которое по-разному трактуется специалистами данной области [1, 2, 3, 12]. Заслуживает внимания анализ факторов [4], влияющих на формирование инвестиционного потенциала отечественных и зарубежных энергокомпаний (табл. 2).

Таблица 2

Перечень значимых факторов инвестиционного потенциала российских и американских компаний

Группа рассматриваемых показателей	Перечень показателей для американских компаний	Перечень показателей для российских компаний
Региональные социально-экономические показатели	- темп роста ВРП; - уровень инфляции в регионе;	- темп роста ВРП; - уровень инфляции в регионе;
Отраслевые показатели	- темп роста тарифов на электроэнергию; - уровень производства электроэнергии в регионе; - уровень потребления электроэнергии в регионе;	- темп роста тарифов на электроэнергию; - уровень производства электроэнергии в регионе; - уровень потребления электроэнергии в регионе;
Индикаторы финансового состояния компании	- коэффициенты ликвидности; - коэффициенты оборачиваемости; - коэффициенты структуры капитала; - коэффициенты прибыльности; - коэффициенты рентабельности; - доля энергии, произведенной на газе; - доля энергии, произведенной на альтернативных источниках энергии; - доход на 1 акцию - дивиденд на 1 акцию.	- коэффициенты ликвидности; - коэффициенты оборачиваемости; - коэффициенты структуры капитала; - коэффициенты прибыльности; - коэффициенты рентабельности; - доля энергии, произведенной на газе;

Однако, по нашему мнению, данный перечень факторов не отражает специфические особенности энергетической отрасли: капиталоемкость, фондоемкость производства и другие факторы. Инвестиционный потенциал энергокомпаний должен включать не только финансово-экономические (ликвидность, рентабельность, финансовая устойчивость), но и технологические факторы. Т.о., необходимо учитывать показатели, характеризующие эффективность использования имущественного комплекса энергокомпаний. Состав работающего оборудования, его физический и моральный износ, амортизационная политика – все это непосредственным образом влияет на устойчивость функционирования предприятия, а также стабильность поступления денежных потоков от продажи энергоресурсов на конкурентном рынке электроэнергии и мощности. Предлагаем следующий состав удельных экономических показателей, отражающих специфику энергопроизводства и характеризующих относительную эффективность использования генерирующих мощностей станций (табл. 3). Это своего рода первичный комплекс показателей для

последующего включения отдельных индикаторов в сводный инвестиционный рейтинг.

Для выявления наиболее значимых факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность энергокомпаний, необходимо проанализировать значительные по объему массивы информации.

Рассматривая методику оценки энергетических активов [8] на фондовом рынке с точки зрения фундаментального анализа специалисты выделяют следующие инвестиционные критерии (табл. 4).

Важно отметить, что рыночная капитализация энергокомпаний не в полной мере отражает инвестиционный потенциал энергокомпаний. Энергоресурс (электроэнергия, тепло) – это продукт низко эластичного спроса, а следовательно, даже в период экономической нестабильности и волатильности фондового рынка энергокомпаний продолжают получать устойчивую операционную выручку.

Рассмотрим отдельную группу производственных коэффициентов [5], характеризующих эффективность электроэнергетической отрасли.

Таблица 3

Удельные энергетические показатели энергокомпаний

№	Удельный показатель	Компания		
		ОГК 2	ОГК 4	ОГК 5
1	Эффективность внеоборотных активов, тыс.руб./ МВт установленной мощности	7 521	11 328	10 300
2	Эффективность основных средств, тыс.руб./ МВт установленной мощности	6 894	11 222	10 016
3	Эффективность оборотных активов, тыс.руб./ МВт установленной мощности	2 112	3 198	2 561
4	Эффективность имущественного комплекса, тыс.руб./ МВт установленной мощности	9 633	14 526	12 861
5	Эффективность капитала, тыс.руб./ МВт установленной мощности	6 046	13 283	7 038
6	Удельные долгосрочные обязательства, тыс.руб./ МВт установленной мощности	2 527	513	3 153
7	Удельные краткосрочные обязательства, тыс.руб./ МВт установленной мощности	1 060	730	2 670
8	Удельная выручка, тыс.руб./ МВт установленной мощности	6 445	9 265	8 504
9	Удельная себестоимость продаж, тыс.руб./ МВт установленной мощности	5 751	7 063	7 239
10	Удельная чистая прибыль, тыс.руб./ МВт установленной мощности	319	2 028	(338)
11	Удельная капитализация, тыс.руб./ МВт установленной мощности	1 565	21 114	3 278 017
12	Удельные чистые активы, тыс.руб./ МВт установленной мощности	6 315	13 906	7 761
13	Инвестиции (создание, модернизация, реконструкция основных средств), тыс.руб.	18 896 287	16 175 053	10 174 000

Таблица 4

Фундаментальный анализ. Инвестиционные критерии

Показатели	Расчет	Экономический смысл
P/E (англ. Price to Earnings)	$P/E = \text{Капитализация} / \text{Чистая прибыль}$	Коэффициент показывает, сколько денежных единиц согласны платить акционеры за одну денежную единицу чистой прибыли компании. Он также показывает, насколько быстро могут окупиться инвестиции в акции компании
P/S (англ. Price to Sales)	$P/S = \text{Капитализация} / \text{Выручка}$	Высокий коэффициент P/S можно рассматривать как свидетельство высокого риска, поскольку цена акции спекулятивна по отношению к доходам, которые лежат в ее основе. С другой стороны, можно также предположить, что высокий коэффициент P/S указывает на то, что инвесторы испытывают большую уверенность в способности компании повысить свой доход в будущем.
P/CF (англ. Price to Cash Flow ratio)	$P/CF = \text{Капитализация} / \text{Операционный денежный поток}$	Низкий показатель может означать, что у компании остается много свободных денежных средств, например на выплату дивидендов или выкуп акций, что может привести к росту доходов акционеров.
P/BV (price / book value)	$P/BV = \text{Капитализация} / \text{Акционерный капитал}$	Показывает текущую недооценку / переоценку акции относительно ее "фундаментальной" стоимости.
EPS Чистая прибыль на акцию EPS (англ. Earnings per share)	$EPS = (\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды по АП}) / \text{Количество АО.}$	Показывает долю чистой прибыли, очищенной от дивидендов (в денежных единицах) по привилегированным акциям (АП), приходящуюся на одну обыкновенную акцию (АО)

Таблица 5

Производственные коэффициенты для электроэнергетики

Показатель	Экономический смысл
P / Производство электроэнергии	Отношение рыночной капитализации к объему электроэнергии, произведенной компанией
EV / Производство электроэнергии	Отношение стоимости компании к выработанным ею совокупным объемам электроэнергии. Мультипликатор используется при сравнительном анализе

Важно отметить, что два вышеуказанных показателя отражают лишь фактические данные по операционной деятельности энергокомпании за определенный период времени и не отражают потенциальные возможности по генерации энергоресурсов. А инвестиционные рейтинги должны учитывать долгосрочные возможности развития компаний, учитывая высокую капиталоемкость отрасли и длительный характер возврата инвестированных средств. Таким образом, инвестиционный рейтинг должен учитывать разность установленной мощности электростанций и реального объема отпуска энергоресурсов. Данная величина будет отражать потенциальные доходы энергокомпании в следствии стимулирования экономической активности в отдельных регионах и стране в целом.

Итак, предлагаем следующий состав показателей, характеризующих инвестиционный потенциал энергокомпании (табл. 6). Данный комплекс индикаторов целесообразно включить в интегральный рейтинг инвестиционной привлекательности предприятия. Предлагаемые коэффициенты охватывают все стороны функционирования и развития энергокомпании: платежеспособность, финансовую устойчивость, рентабельность, деловую активность, а также учитывают специфические особенности электроэнергетики. Расчет показателей за период с 2010 по 2014 годы [9, 10, 11] сопровождался оценкой квадратичного коэффициента вариации. Данный коэффициент рассчитывался отношением среднего квадратичного отклонения вариации к среднему значению рассматриваемой выборки. Основанием для включения отдельных показателей в единую базу по оценке инвестиционного потенциала являлось *минимальное значение квадратичного коэффициента вариации* (менее 0,33) по всем рассматриваемым оптовым генерирующим компаниям. Если же коэффициент превышает критерильное значение, то совокупность показателей

признается неоднородной, и, их нельзя использовать в качестве сравнительных показателей для анализируемых энергокомпаний.

Следует отметить, что последний блок показателей характеризует в большей степени потенциал развития энергокомпаний. Оценка удельных энергетических показателей в расчете на фактическую выработку станций будет отражать реальные возможности операционной деятельности, а разность потенциальных и фактических значений свидетельствует о резервных мощностях энергокомпаний.

Несомненно, важным индикатором хозяйственной деятельности энергопредприятий является себестоимость энергоресурсов, однако в рамках проведенного исследования [9, 10] данный показатель имеет слишком высокий квадратичный коэффициент вариации (от 0,35 (ОГК-5) до 2,2 (ОГК-2)).

Таким образом, в интегральный инвестиционный рейтинг целесообразно включить вышеперечисленные показатели (табл. 6). Однако необходимо учитывать корреляцию данных показателей с общим размером реальных инвестиций в энергокомпанию. Целевые инвестиционные затраты, в свою очередь, связаны с модернизацией, реконструкцией и покупкой основных фондов предприятий, поэтому в качестве информации для оценки размера реальных инвестиций примем данные из отчета о движении денежных средств (денежные потоки от инвестиционных операций, код строки - 4221: платежи, связанные с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов).

Рассматривая взаимосвязь отдельных показателей интегрального инвестиционного рейтинга и удельных инвестиций на 1 МВт установленной мощности, следует отметить определенные отличия в линиях тренда.

Таблица 6

Комплекс показателей, характеризующих инвестиционный потенциал энергокомпаний

№	Показатель	Расчет	Квадратичный коэффициент вариации		
			ОГК 2	ОГК 4	ОГК 5
<i>Коэффициенты платежеспособности</i>					
1	Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственные средства / Собственный капитал	0,33	0,06	0,02
2	Доля оборотных средств в активах	Оборотные активы / Активы	0,07	0,05	< 0,01
3	Доля производственных запасов в оборотных активах	Запасы / Оборотные активы	0,02	0,14	< 0,01
4	Доля дебиторской задолженности в оборотных активах	(Дебиторская задолженность + НДС по приобретенным ценностям) / Оборотные активы	0,13	0,04	0,12
<i>Коэффициенты финансовой устойчивости</i>					
5	Уровень финансового левериджа (балансовый)	Долгосрочные заемные средства / Собственный капитал	0,13	0	0,11
6	Коэффициент концентрации собственного капитала	Собственный капитал / Всего источников средств	0,05	< 0,01	0,01
7	Коэффициент автономии	Собственный капитал / Валюта баланса	0,05	< 0,01	0,01
8	Плечо финансового рычага	Заемный капитал / Собственный капитал	0,07	0,01	0,07
9	Коэффициент структуры заемного капитала	Долгосрочные обязательства / Заемный капитал	0,14	0,24	0,06
<i>Коэффициенты прибыльности и рентабельности</i>					
10	ROA	(Чистая прибыль + Проценты к уплате) / Активы	0,07	0,01	0,25
11	ROIC	(Чистая прибыль + Проценты к уплате) / Инвестированный капитал	0,07	0,01	0,31
12	ROE	Чистая прибыль / Собственный капитал	0,07	0,01	0,18
13	Затратоотдача	Прибыль от продаж / Затраты на производство и реализацию продукции	0,01	0,02	0,01
14	Рентабельность реализованной продукции (валовая, операционная, чистая)	Чистая прибыль / Выручка от продаж	< 0,03	≤ 0,01	< 0,23
<i>Коэффициенты деловой активности</i>					
15	Ресурсоотдача	Выручка от продаж / Средняя стоимость активов	0,25	0,06	0,01
16	Фондоотдача	Выручка от продаж / Средняя стоимость основных средств	0,08	0,04	0,01
<i>Удельные энергетические показатели (в расчете на 1 кВт установленной мощности энергокомпаний)</i>					
17	Удельные нематериальные активы	Нематериальные активы / Нуст	0,1	0	0,01
18	Удельные запасы	Запасы / Нуст	0,15	0,27	0,08
19	Удельная дебиторская задолженность	Дебиторская задолженность / Нуст	0,38	0,35	0,04
20	Удельная валовая прибыль	Валовая прибыль / Нуст	0,2	0,29	0,03
21	Удельная прибыль от продаж	Прибыль от продаж / Нуст	0,18	0,29	0,02
22	Удельный налог на прибыль	Налог на прибыль / Нуст	0,06	0,26	0,12
23	Удельная чистая прибыль	Чистая прибыль / Нуст	0,18	0,33	0,08

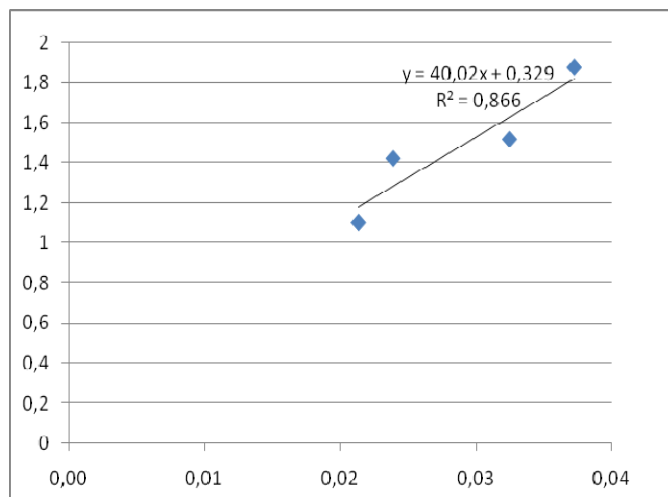


Рисунок 1. Зависимость удельных инвестиционных вложений (y) от использования капитализированных источников финансирования (x)

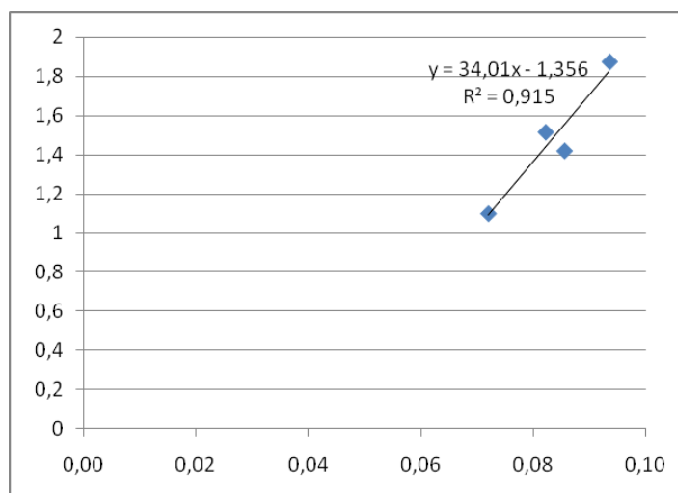


Рисунок 2. Зависимость удельных инвестиционных вложений (y) от использования заемных средств (x)

Величины достоверности аппроксимации на обоих графиках позволяют использовать данные тренды в рамках аналитических исследований. Следует отметить, что рост реальных инвестиций оптовых генерирующих компаний в большей степени связан с использованием долгосрочных источников кредитования (рис. 1), чем с дополнительным краткосрочным финансированием (рис. 2).

Объединение всех показателей (табл. 7) в единый интегральный рейтинг связано с определенными трудностями. Использованный в расчетах релевантный диапазон не позволяет сформировать долгосрочный прогноз с учетом изменяющихся факторов внешней среды. Поэтому на данном этапе целесообразно накопление аналитических данных для формирования диапазонов значений градиентной шкалы энергокомпаний. Это является необходимым этапом в рамках формирования комплекса управленческих решений по инвестиционной

политике энергетических предприятий, функционирующих в условиях конкурентного рынка электроэнергии и мощности России.

Литература

1. Гительман, Л. Д. Энергетический бизнес / Л.Д. Гительман, Б.Е. Ратников: учеб. пособие. - М.: Дело, 2006.
2. Экономика и управление в современной электроэнергетике России / Е.В. Аметистов, Ю.А. Удальцов, Я.М. Уринсон, под ред. А.Б. Чубайса, учеб. пособие. ППП «Типография «Наука», 2008.
3. Тарасова А.С. Инвестиционная модель устойчивого развития энергокомпании. Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. Выпуск 2 (2015).
4. Мельтенисова Е.Н. Инвестиционный потенциал компаний электроэнергетики в условиях либерализации рынка: межстрановой анализ ключевых факторов. II Российский

- экономический конгресс, 18-22.02. 2013, г.Суздаль.
5. Указания Банка России от 16 ноября 2014 года № 3445-У «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов».
 6. Указания Банка России от 16 ноября 2014 года № 3444-У «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов».
 7. Интернет-источник [<http://basetop.ru/top-10-samyih-avtoritetnyih-reytingovyih-agentstv/>] дата обращения 28.02.2016.
 8. Интернет-источник [http://quote.rbc.ru/fa_promo/] дата обращения 28.02.2016.
 9. Тарасова А.С. Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ № 2015619174 «ИнвестЭнерго» / А.С. Тарасова, Ю.Д. Зоркина, В.А. Лаврухин. 2015 г.
 10. Тарасова А.С. Свидетельство о государственной регистрации базы данных № 2015621210 «Электронная база данных финансово-экономического состояния ОГК России «ОГК 2013/2014»». 2015 г.
 11. Тарасова А.С. Методы обеспечения финансовой устойчивости оптовых генерирующих компаний Российской Федерации / А.С. Тарасова, В.И. Колибаба. ИГЭУ. - Иваново, 2010.
 12. Окорочков В.Р. Инновационный потенциал промышленного предприятия: параметры и оценка / В.Р. Окорочков, Я.В. Лемеха // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Инновации и инвестиции. Выпуск 3(51)/2007. Том 1.
 13. Тарасова А.С. Управление финансово-инвестиционной деятельностью энергокомпании / ИГЭУ. – Иваново, 2012.
 14. The Return of Depression Economics and the Crisis of 2008. — W. W. Norton, 2008. — 224 p. — ISBN 978-0-393-07101-6.

УДК 338.1

АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ДИССЕРТАЦИОННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ПОДХОДА В ТЕОРИИ И ПРАКТИКЕ УПРАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

Черкасова Екатерина Михайловна (Cherkasova@rambler.ru)

ФГКВБОУ ВПО «Военно-космической академия имени А.Ф.Можайского» Министерства обороны РФ

Рассмотрено развитие институционального подхода в теории и практике управления инновационной деятельностью в диссертационных исследованиях. Установлено, что институциональный подход в теории и практике управления инновационной деятельностью организаций (предприятий) применяется обособленно и в рамках системного подхода. Он разрабатывает механизмы адаптации к изменяющимся нормам и правилам поведения. Основными проблемами, ограничивающими применение институционального подхода являются узкая трактовка института и неоднозначное понимание факторов производства как предмета инновационной деятельности.

Ключевые слова: институциональный подход, управление, инновационная деятельность, образовательная организация.

Применение институционального подхода при разработке теории управления инновационной деятельностью связано с теоретическими разработками в рамках теорий менеджмента и неинституциональной теории фирмы (К. Эрроу, Д. Норт, Р. Коуз, А. Алчиан, Х. Демсец, Д. Крепс, И. Ансофф, И. Кирцнер, У. Меклинг, М. Дженсен, В. Полтерович и другие).

Развитие теорий менеджмента в рамках библиористского направления привело к осмыслению ведущей роли человеческого фактора в достижении цели организации. С учетом этого, потребовалось сформировать новый подход к управлению на основе целостного представления о производственном процессе, как совокупности не только технико-технологических, но и социальных, личностных, культурных взаимодействий.

Внедрение в экономическую науку социологического знания предопределило направление формирования этого нового подхода. Социологи рассматривают общество как систему. Отдельными его подсистемами выступают разные компоненты в зависимости от точки зрения принятой теми или иными исследователями. В теории действия выделяют социальную, личностную, культурную подсистемы и поведенческий организм (Т. Парсонс, Р. Мертон), в институциональной теории – ограничительные нормы, устойчивые образцы поведения, привычки, традиции (Дж. Коммонс, Т. Веблен), в феноменологической – символы (А. Шюц, Ж. Сартр). В рамках системного видения общества такая структура транслируется и на более мелкие группы людей, как неформальные, так и формальные (организации, предприятия). исходя из